Company Note
2024. 07. 26

# 한화솔루션 (009830)

BUY
TP 32,000원

## 점진적 회복 추이. 다만 아쉬운 속도


**Analyst 강동진**
02-3787-2228 dongjin.kang@hmsec.com

**RA 김성훈**
02-3787-2113 1600535@hmsec.com


| | |
|---|---|
| 현재주가 (7/25) | 25,500원 |
| 상승여력 | 25.5% |
| 시가총액 | 4,383십억원 |
| 발행주식수 | 171,893천주 |
| 자본금/액면가 | 889십억원/5,000원 |
| 52주 최고가/최저가 | 43,050원/23,150원 |
| 일평균 거래대금 (60일) | 63십억원 |
| 외국인지분율 | 21.51% |
| 주요주주 | 한화 외 4 인 36.48% |

| 주가상승률 | 1M | 3M | 6M |
|---|---|---|---|
| 절대주가(%) | -14.6 | 7.1 | -22.6 |
| 상대주가(%p) | -12.6 | 3.9 | -29.5 |

* K-IFRS 연결 기준

| (단위: 원) | EPS(24F) | EPS(25F) | T/P |
|---|---|---|---|
| Before | -3,059 | 2,758 | 43,000 |
| After | -5,201 | 2,893 | 32,000 |
| Consensus | -2,771 | 2,512 | 38,111 |
| Cons. 차이 | 87.7% | 15.2% | -16.0% |

### 최근 12개월 주가수익률

자료: FnGuide, 현대차증권

### 투자포인트 및 결론

- 2Q24 실적은 컨센서스를 하회. 화학/신재생 모두 전망보다 부진
- 3Q24 모듈 출하량 +30%qoq 개선. 수익성 개선 기대. 다만 여전히 신재생 적자 전망
- PVC / PE 모두 소폭 개선됐으나, 운임 등 감안 시 큰 폭의 개선은 어려움
- 선거 변수 보다는 오히려 금리 인하가 모멘텀이 될 수 있을 전망이며, 중국업체들의 가동률 조정이 이미 확인되고 있는 만큼 회복 추이는 이어갈 전망
- 목표주가는 실적 전망치 하향조정 반영하여 32,000원으로 하향조정

### 주요이슈 및 실적전망

- 2Q24 실적은 매출액 2,7조원(+12.7% qoq, -20.4% yoy), 영업이익 -1,078억원(+49.7% qoq, 적전 yoy) 기록하여 컨센서스를 하회하는 실적 기록. 신재생/화학 모두 예상보다 부진
- 신재생 사업은 모듈 출하량이 전분기비 40% 수준 증가했음에도 불구하고, ASP 하락으로 마진율 개선이 기대에 미치지 못하였음. 또한 EPC/개발자산 매각 수익성 역시 예상치 하회
- 3Q24 신재생 사업 실적은 모듈 출하량이 30% 증가할 전망이나, ASP 개선이 크게 눈에 띄지 않는다면, 여전히 AMPC를 포함한 모듈 사업의 수익성은 대규모 흑자를 기록하기 어려울 것
- 다만 6/6 미국의 관세 재개 이후 중국 태양광 기업들의 가동률이 낮아지고 있음이 채널에서는 이미 확인되고 있음. 미국 내 공급과잉은 점진적으로 해소될 것이라는 당초 전망은 여전히 유효
- 중국의 대형 업체들도 적자가 지속되고 있고, 중국 태양광 산업 내 자체적인 구조조정 필요 목소리도 높아지고 있어 이러한 업황이 장기간 유지되지는 않을 것
- 향후 미국 금리인하 이후 수요 모멘텀 더욱 강해질 수 있을 것으로 판단
- 화학 사업은 일부 제품의 Spread 개선이 관찰되고 있음. 다만 최근 컨테이너 운임 상승으로 실제 수익성 개선으로 이어지는 것은 일부. 예상보다 수익성 개선 더뎌지고 있음

### 주가전망 및 Valuation

- 전반적인 시황은 저점을 확인. 다만 그 회복 속도는 예상보다 더딤

### 요약 실적 및 Valuation

| 구분 | 매출액 (십억원) | 영업이익 (십억원) | 순이익 (십억원) | EBITDA (십억원) | EPS (원) | 증감율 (%) | P/E (배) | P/B (배) | EV/EBITDA (배) | ROE (%) | 배당수익률 (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2022 | 13,131 | 924 | 359 | 1,599 | 1,878 | -43.5 | 22.9 | 0.9 | 8.7 | 4.2 | 0.0 |
| 2023 | 13,289 | 605 | -208 | 1,283 | -1,194 | 적전 | NA | 0.9 | 12.0 | NA | 0.8 |
| 2024F | 11,558 | -226 | -893 | 581 | -5,201 | 적지 | NA | 0.6 | 26.4 | NA | 1.2 |
| 2025F | 13,023 | 1,250 | 498 | 2,181 | 2,893 | 흑전 | 8.8 | 0.6 | 7.0 | 6.9 | 1.2 |
| 2026F | 13,236 | 1,335 | 574 | 2,302 | 3,335 | 15.3 | 7.6 | 0.6 | 6.5 | 7.5 | 1.2 |

** K-IFRS 연결 기준*

〈표1〉 한화솔루션 2분기 잠정실적 요약

(단위: 십억원)

| | 분기실적 | | | 증감률 | | 당사 추정 | | 컨센서스 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2Q24P | 2Q23 | 1Q24 | (YoY) | (QoQ) | 2Q24 | 대비 | 2Q24 | 대비 |
| 매출액 | 2,679.3 | 3,393.0 | 2,392.9 | -20.4% | 12.7% | 2,820.0 | -5.0% | 2,782.4 | -3.7% |
| 영업이익 | -107.8 | 194.1 | -216.6 | 적전 | N/A | -54.9 | 96.4% | -61.2 | N/A |
| 영업이익률 | -4.0% | 5.7% | -9.1% | -9.7%p | 5.0%p | -1.9% | -2.1%p | -2.2% | -1.8%p |
| 세전이익 | -275.5 | 43.7 | -517.5 | 적전 | N/A | -211.3 | 30.3% | -183.7 | N/A |
| 지배지분순이익 | -242.6 | 7.1 | -459.1 | 적전 | N/A | -153.3 | 58.2% | -134.4 | N/A |

자료: 한화솔루션, Fnguide, 현대차증권
주 : K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 한화솔루션 실적 추정 변경

(단위: 십억원)

| | 2024F | | | | | 2025F | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 변경 후 | 변경 전 | 변동율 | Consensus | 차이 | 변경 후 | 변경 전 | 변동율 | Consensus | 차이 |
| 매출액 | 11,558.4 | 11,567.3 | -0.1% | 11,976.6 | -3.5% | 13,023.2 | 13,003.0 | 0.2% | 13,260.0 | -1.8% |
| 영업이익 | -226.4 | 302.2 | N/A | 46.8 | N/A | 1,250.3 | 1,487.6 | -16.0% | 1,066.5 | 17.2% |
| 영업이익률 | -2.0% | 2.6% | -4.6%p | 0.4% | -2.3%p | 9.6% | 11.4% | -1.8%p | 8.0% | 1.6%p |
| 지배지분순이익 | -893.0 | -422.9 | N/A | -483.4 | N/A | 498.2 | 732.8 | -32.0% | 438.3 | 13.7% |

자료: 한화솔루션, Fnguide, 현대차증권

〈표3〉 SOTP Valuation

| | 단위 | 2025F | EV | 비 고 |
|---|---|---|---|---|
| **EBITDA** | **(십억 원)** | | **14,697** | |
| 기초소재 및 기타 사업 | **(십억 원)** | **411** | **3,010** | 25 년 기준 롯데케미칼 7.33x 적용 |
| 태양광 사업 | (십억 원) | 1,771 | 11,686 | 큐셀부문 '25 EBITDA 에<br>Peer 평균 '25 EV/EBITDA multiple 6.6x 적용 |
| **비영업가치 (B)** | **(십억 원)** | **4,077** | **1,631** | **4Q22 기준 장부가 60% discount** |
| 관계기업/공동기업 | (십억 원) | 3,113 | | 4Q22 기준 장부가 60% discount |
| 한화종합화학(임팩트) | (십억 원) | 2,210 | | |
| 한화호텔앤드리조트 | (십억 원) | 207 | | |
| 기타 | (십억 원) | 696 | | |
| 공동기업 | (십억 원) | 965 | | 4Q22 기준 장부가 60% discount |
| 여천 NCC | (십억 원) | 337 | | |
| 기타 | (십억 원) | 628 | | |
| **순차입금 (C)** | **(십억 원)** | **9,691** | **9,691** | 2025 년 예상 |
| **비지배지분 (D)** | **(십억 원)** | **1,135** | **1,135** | |
| **주주가치 (A+B-C-D)** | **(십억 원)** | | **5,501** | |
| 보통주 발행주식수 | (천 주) | 171,893 | 171,893 | |
| 우선주 발생주식수 | (천 주) | 2,575 | 2,575 | |
| **보통주 적정주가** | **(원)** | | **31,530** | **목표주가 32,000 원** |

자료: 한화솔루션, 현대차증권

〈표4〉 상세실적추이 및 전망

| | 2023 | 2024F | 2025F | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24F | 3Q24F | 4Q24F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **13,289** | **11,558** | **13,023** | **3,100** | **3,393** | **2,926** | **3,870** | **2,393** | **2,679** | **3,213** | **3,274** |
| 기초소재 | 5,097 | 4,850 | 5,039 | 1,348 | 1,341 | 1,286 | 1,123 | 1,222 | 1,222 | 1,296 | 1,109 |
| 첨단소재 | 989 | 1,015 | 1,096 | 254 | 264 | 235 | 236 | 250 | 266 | 250 | 250 |
| 리테일 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 신재생 | 6,616 | 5,034 | 6,205 | 1,366 | 1,629 | 1,280 | 2,341 | 779 | 980 | 1,537 | 1,737 |
| 기타 | 587 | 660 | 683 | 133 | 159 | 125 | 170 | 142 | 211 | 130 | 177 |
| (yoy %) | | | | | | | | | | | |
| 매출액 | 1.2% | -13.0% | 12.7% | 4.4% | 0.1% | -13.1% | 13.6% | -22.8% | -21.0% | 9.8% | -15.4% |
| 기초소재 | -13.8% | -4.9% | 3.9% | -13.0% | -16.4% | -12.5% | -13.3% | -9.3% | -8.9% | 0.8% | -1.2% |
| 첨단소재 | -14.2% | 2.6% | 8.0% | -3.4% | -11.8% | -24.7% | -15.1% | -1.5% | 0.6% | 6.0% | 6.0% |
| 리테일 | NA | NA | NA | -100.0% | NA | NA | NA | NA | NA | NA | NA |
| 신재생 | 18.8% | -23.9% | 23.3% | 48.4% | 32.0% | -3.9% | 12.4% | -43.0% | -39.8% | 20.1% | -25.8% |
| 기타 | -1602.1% | 12.5% | 3.5% | 15.3% | 33.0% | -0.5% | -142.7% | 7.1% | 33.0% | 4.0% | 4.0% |
| 영업이익 | 605 | -226 | 1,250 | 271 | 194 | 98 | 41 | -217 | -108 | -65 | 163 |
| 기초소재 | 60 | -46 | -10 | 34 | 49 | 56 | -79 | -19 | -17 | -7 | -3 |
| 첨단소재 | 64 | 35 | 37 | 22 | 21 | 16 | 5 | 11 | 9 | 5 | 10 |
| 리테일 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 신재생 | 568 | -172 | 1,271 | 245 | 138 | 35 | 151 | -187 | -92 | -58 | 165 |
| 기타 | -88 | -43 | -48 | -29 | -14 | -8 | -36 | -21 | -8 | -5 | -9 |
| (yoy %) | | | | | | | | | | | |
| 영업이익 | -34.6% | 적전 | 흑전 | 71.9% | -30.1% | -71.8% | -70.9% | 적전 | 적전 | 적전 | 300.6% |
| 기초소재 | -89.6% | 적전 | 적지 | -86.9% | -78.4% | -53.3% | 적지 | 적전 | 적전 | 적전 | 적지 |
| 가공소재 | 82.2% | -46.2% | 8.0% | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 | 흑전 |
| 리테일 | NA | NA | NA | 적전 | NA | NA | NA | NA | NA | NA | NA |
| 신재생 | 62.3% | 적전 | 흑전 | 흑전 | 292.0% | -82.4% | -35.1% | 적전 | 적전 | 적전 | 9.4% |
| 기타 | 적지 | 적지 | 적지 | 적전 | 적지 | 적전 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 | 적지 |
| OPM | 4.5% | -2.0% | 9.6% | 8.8% | 5.7% | 3.4% | 1.1% | -9.1% | -4.0% | -2.0% | 5.0% |
| 기초소재 | 1.2% | -1.0% | -0.2% | 2.5% | 3.7% | 4.3% | -7.1% | -1.5% | -1.4% | -0.5% | -0.2% |
| 신재생 | 8.6% | -3.4% | 20.5% | 17.9% | 8.5% | 2.7% | 6.4% | -24.0% | -9.4% | -3.8% | 9.5% |
| 세전이익 | -102 | -1,010 | 553 | 201 | 44 | 34 | -381 | -518 | -275 | -232 | 15 |
| 지배주주순이익 | -208 | -893 | 498 | 116 | 7 | 6 | -337 | -459 | -243 | -205 | 13 |
| NPM | -1.6% | -7.7% | 3.8% | 3.7% | 0.2% | 0.2% | -8.7% | -19.2% | -9.1% | -6.4% | 0.4% |

자료: 한화솔루션, 현대차증권

(단위:십억원)

| 포괄손익계산서 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **매출액** | 13,131 | 13,289 | 11,558 | 13,023 | 13,236 |
| 증가율 (%) | 22.4 | 1.2 | -13.0 | 12.7 | 1.6 |
| **매출원가** | 10,732 | 11,050 | 9,787 | 9,522 | 9,613 |
| 매출원가율 (%) | 81.7 | 83.2 | 84.7 | 73.1 | 72.6 |
| **매출총이익** | 2,399 | 2,239 | 1,772 | 3,502 | 3,623 |
| 매출이익률 (%) | 18.3 | 16.8 | 15.3 | 26.9 | 27.4 |
| 증가율 (%) | 9.2 | -6.7 | -20.9 | 97.6 | 3.5 |
| **판매관리비** | 1,475 | 1,634 | 1,998 | 2,251 | 2,288 |
| 판관비율(%) | 11.2 | 12.3 | 17.3 | 17.3 | 17.3 |
| **EBITDA** | 1,599 | 1,283 | 581 | 2,181 | 2,302 |
| EBITDA 이익률 (%) | 12.2 | 9.7 | 5.0 | 16.7 | 17.4 |
| 증가율 (%) | 15.3 | -19.8 | -54.7 | 275.4 | 5.5 |
| **영업이익** | 924 | 605 | -226 | 1,250 | 1,335 |
| 영업이익률 (%) | 7.0 | 4.6 | -2.0 | 9.6 | 10.1 |
| 증가율 (%) | 25.2 | -34.5 | 적전 | 흑전 | 6.8 |
| **영업외손익** | -272 | -721 | -668 | -618 | -697 |
| 금융수익 | 30 | 95 | 116 | 107 | 154 |
| 금융비용 | 201 | 416 | 617 | 685 | 701 |
| 기타영업외손익 | -101 | -400 | -167 | -40 | -150 |
| 종속/관계기업관련손익 | -102 | 14 | -116 | -79 | 0 |
| **세전계속사업이익** | 549 | -102 | -1,010 | 553 | 637 |
| 세전계속사업이익률 | 4.2 | -0.8 | -8.7 | 4.2 | 4.8 |
| 증가율 (%) | -35.8 | 적전 | 적지 | 흑전 | 15.2 |
| 법인세비용 | 202 | 41 | -138 | 66 | 76 |
| 계속사업이익 | 347 | -147 | -872 | 487 | 561 |
| 중단사업이익 | 19 | -8 | 0 | 0 | 0 |
| **당기순이익** | 366 | -155 | -872 | 487 | 561 |
| 당기순이익률 (%) | 2.8 | -1.2 | -7.5 | 3.7 | 4.2 |
| 증가율 (%) | -40.6 | 적전 | 적지 | 흑전 | 15.2 |
| 지배주주지분 순이익 | 359 | -208 | -893 | 498 | 574 |
| 비지배주주지분 순이익 | 7 | 53 | 21 | -12 | -13 |
| 기타포괄이익 | 219 | 21 | 174 | 0 | 0 |
| 총포괄이익 | 585 | -134 | -699 | 487 | 561 |

(단위:십억원)

| 재무상태표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | 8,573 | 8,705 | 8,881 | 9,447 | 9,723 |
| 현금성자산 | 2,548 | 1,956 | 2,942 | 3,562 | 3,779 |
| 단기투자자산 | 256 | 245 | 247 | 250 | 252 |
| 매출채권 | 2,055 | 2,023 | 1,588 | 1,567 | 1,583 |
| 재고자산 | 3,060 | 3,297 | 2,795 | 2,759 | 2,787 |
| 기타유동자산 | 653 | 1,184 | 1,309 | 1,309 | 1,322 |
| **비유동자산** | 13,634 | 14,407 | 16,181 | 16,623 | 16,901 |
| 유형자산 | 6,879 | 7,046 | 8,934 | 9,269 | 9,559 |
| 무형자산 | 1,644 | 1,768 | 1,758 | 1,692 | 1,635 |
| 투자자산 | 4,197 | 4,422 | 4,538 | 4,711 | 4,757 |
| 기타비유동자산 | 914 | 1,171 | 951 | 951 | 950 |
| **기타금융업자산** | 1,624 | 1,381 | 2,082 | 2,082 | 2,082 |
| **자산총계** | 23,832 | 24,493 | 27,144 | 28,152 | 28,707 |
| **유동부채** | 6,808 | 7,689 | 9,178 | 9,163 | 9,500 |
| 단기차입금 | 2,443 | 2,947 | 4,201 | 4,201 | 4,201 |
| 매입채무 | 1,832 | 1,837 | 1,368 | 1,350 | 1,364 |
| 유동성장기부채 | 560 | 841 | 1,329 | 1,329 | 1,629 |
| 기타유동부채 | 1,973 | 2,064 | 2,280 | 2,283 | 2,306 |
| **비유동부채** | 5,685 | 6,598 | 8,144 | 8,732 | 8,441 |
| 사채 | 2,047 | 2,387 | 2,660 | 2,660 | 2,660 |
| 장기차입금 | 2,158 | 3,174 | 4,458 | 5,058 | 4,758 |
| 장기금융부채 | 147 | 93 | 73 | 73 | 73 |
| 기타비유동부채 | 1,333 | 944 | 953 | 941 | 950 |
| **기타금융업부채** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **부채총계** | 13,935 | 15,482 | 19,001 | 19,573 | 19,620 |
| **지배주주지분** | 8,921 | 7,848 | 6,997 | 7,443 | 7,966 |
| 자본금 | 978 | 889 | 889 | 889 | 889 |
| 자본잉여금 | 2,320 | 1,497 | 1,481 | 1,481 | 1,481 |
| 자본조정 등 | -154 | -135 | -135 | -135 | -135 |
| 기타포괄이익누계액 | 215 | 258 | 419 | 419 | 419 |
| 이익잉여금 | 5,561 | 5,339 | 4,343 | 4,789 | 5,312 |
| **비지배주주지분** | 976 | 1,163 | 1,147 | 1,135 | 1,122 |
| **자본총계** | 9,897 | 9,011 | 8,144 | 8,578 | 9,088 |

(단위:십억원)

| 현금흐름표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| **영업활동으로인한현금흐름** | 116 | 518 | 905 | 2,062 | 2,044 |
| **당기순이익** | 366 | -155 | -872 | 487 | 561 |
| 유형자산 상각비 | 637 | 613 | 733 | 865 | 910 |
| 무형자산 상각비 | 38 | 66 | 74 | 66 | 57 |
| 외환손익 | 109 | 30 | 37 | 0 | 0 |
| 운전자본의 감소(증가) | -1,626 | -499 | 271 | 27 | -13 |
| 기타 | 592 | 463 | 662 | 617 | 529 |
| **투자활동으로인한현금흐름** | -1,477 | -2,799 | -2,744 | -1,398 | -1,168 |
| 투자자산의 감소(증가) | -216 | -240 | -86 | -252 | -46 |
| 유형자산의 감소 | 14 | 41 | 5 | 0 | 0 |
| 유형자산의 증가(CAPEX) | -903 | -2,390 | -2,642 | -1,200 | -1,200 |
| 기타 | -372 | -210 | -21 | 54 | 78 |
| **재무활동으로인한현금흐름** | 2,322 | 1,609 | 2,892 | -45 | -658 |
| 차입금의 증가(감소) | 680 | 963 | 1,264 | 600 | -300 |
| 사채의증가(감소) | 399 | 340 | 273 | 0 | 0 |
| 자본의 증가 | 317 | -913 | -16 | 0 | 0 |
| 배당금 | 0 | 0 | -52 | -52 | -52 |
| 기타 | 926 | 1,219 | 1,423 | -593 | -306 |
| **기타현금흐름** | 3 | 14 | -69 | 0 | 0 |
| **현금의증가(감소)** | 965 | -658 | 984 | 620 | 217 |
| 기초현금 | 1,652 | 2,616 | 1,958 | 2,942 | 3,562 |
| 기말현금 | 2,616 | 1,958 | 2,942 | 3,562 | 3,779 |

(단위:원, 배, %)

| 주요투자지표 | 2022 | 2023 | 2024F | 2025F | 2026F |
|---|---|---|---|---|---|
| EPS(당기순이익 기준) | 1,914 | -892 | -5,079 | 2,826 | 3,257 |
| EPS(지배순이익 기준) | 1,878 | -1,194 | -5,201 | 2,893 | 3,335 |
| BPS(자본총계 기준) | 51,375 | 51,646 | 46,677 | 49,169 | 52,088 |
| BPS(지배지분 기준) | 46,307 | 44,979 | 40,103 | 42,662 | 45,657 |
| DPS | 0 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| P/E(당기순이익 기준) | 22.5 | -44.3 | -5.0 | 9.0 | 7.8 |
| P/E(지배순이익 기준) | 22.9 | -33.1 | -4.9 | 8.8 | 7.6 |
| P/B(자본총계 기준) | 0.8 | 0.8 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| P/B(지배지분 기준) | 0.9 | 0.9 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| EV/EBITDA(Reported) | 8.7 | 12.0 | 26.4 | 7.0 | 6.5 |
| 배당수익률 | 0.0 | 0.8 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| **성장성 (%)** | | | | | |
| EPS(당기순이익 기준) | -42.2 | 적전 | 적지 | 흑전 | 15.3 |
| EPS(지배순이익 기준) | -43.5 | 적전 | 적지 | 흑전 | 15.3 |
| **수익성 (%)** | | | | | |
| ROE(당기순이익 기준) | 4.0 | -1.6 | -10.2 | 5.8 | 6.3 |
| ROE(지배순이익 기준) | 4.2 | -2.5 | -12.0 | 6.9 | 7.5 |
| ROA | 1.7 | -0.6 | -3.4 | 1.8 | 2.0 |
| **안정성 (%)** | | | | | |
| 부채비율 | 140.8 | 171.8 | 233.3 | 228.2 | 215.9 |
| 순차입금비율 | 48.0 | 82.4 | 119.3 | 113.0 | 104.2 |
| 이자보상배율 | 4.6 | 1.5 | NA | 1.8 | 1.9 |

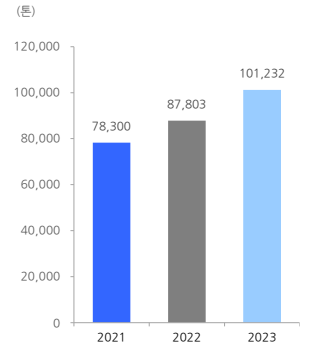
** K-IFRS 연결 기준*

# ESG Index & Summary Report

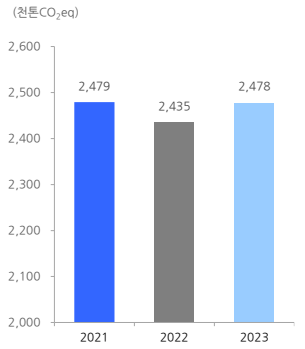
<그림1> 한화솔루션 주요 ESG INDEX

## 환경(E)

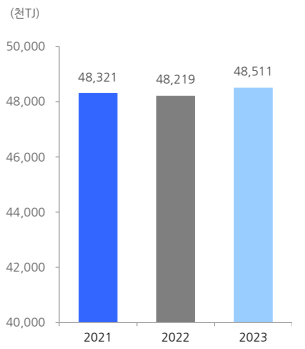
### 총 폐기물 발생량



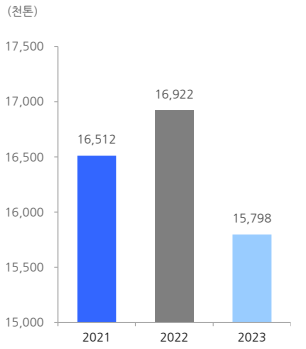

### 온실가스 배출량




### 총 에너지 사용량

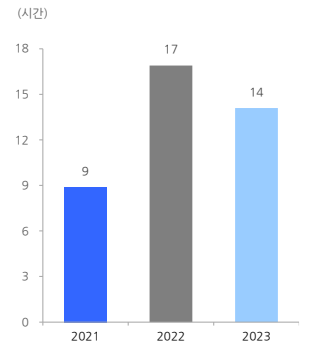



### 총 용수 사용량

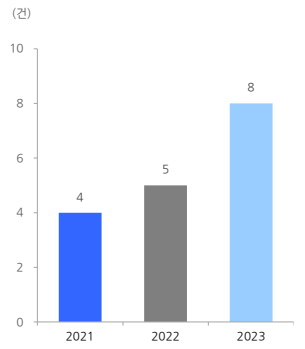



## 사회(S)

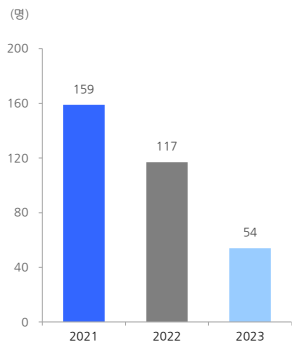
### 임직원 1인당 교육시간



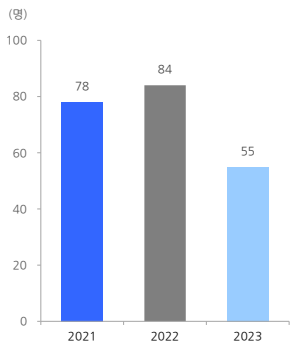

### 사고 재해 건수




### 장애인 임직원 수

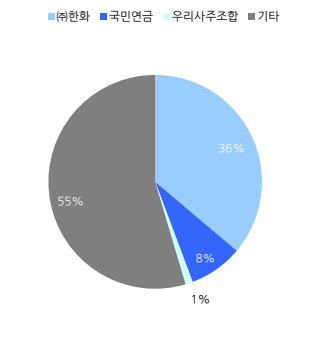



### 육아휴직자 수

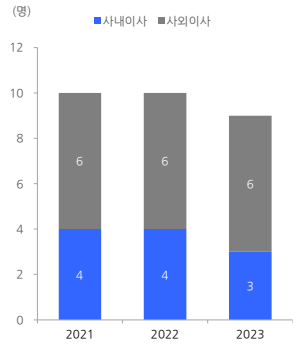



## 지배구조(G)

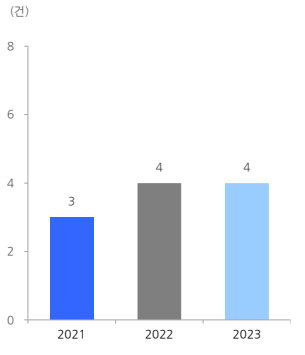
### 주주구성 현황



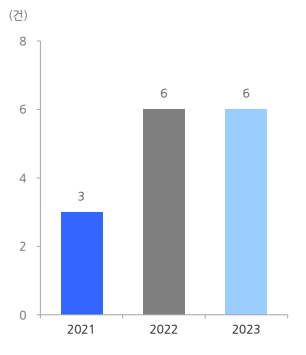

### 이사회 구성




### 컴플라이언스 위반 건수




### ESG위원회 개최 수




자료: 한화솔루션 지속가능경영보고서, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 한화솔루션 ESG Summary Report

**한화솔루션**

ESG Rating Profile - 2024 상반기

Sector: 소재

sustinvest

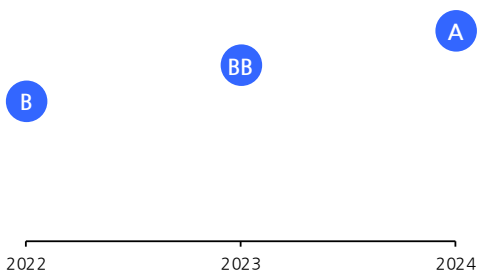
## Company & Sector Performance

### ESG 종합평가

| | | |
|---|---|---|
| A | ESG 총점 | 87.3 |
| | 전체 순위 | 256/1284 |
| | 섹터 순위 | 35/178 |

* 등급은 총 7등급(AA/A/BB/B/C/D/E)으로 구분됩니다.

### 연도별 성과




### 섹터 내 기업비교

| | 최상위 기업 | 최하위 기업 |
|---|---|---|
| 2조원이상 | 고려아연 | 유진기업 |
| 5천억원이상 | 롯데알미늄 | 신대양제지 |
| 5천억원미만 | 포스코엠텍 | 대영포장 |

### 컨트로버시 이슈

| 내용 |
|---|
| 해당사항 없음 |

### ESG 성과

| | 점수 | 섹터평균 | 가중치 |
|---|---|---|---|
| 환경 (E) | 94.6 | 45.7 | 25% |
| 사회 (S) | 78.1 | 40.3 | 35% |
| 지배구조 (G) | 57.8 | 55.9 | 40% |

### ESG 브리프

2024 상반기 한화솔루션의 ESG 등급은 A 등급으로 투자적격 등급에 해당됩니다. 전년 동기와 대비 등급 향상이 있었습니다. 지속적인 ESG 성과향상을 위한 관리가 필요합니다.

### 부문별 성과

| 환경(E) | 점수 | 섹터평균 | 가중치 |
|---|---|---|---|
| 혁신 활동 | 88.0 | 48.3 | 중 |
| 생산 공정 | 95.5 | 45.6 | 중 |
| 공급망 관리 | 100.0 | 60.5 | 하 |
| 생물다양성 | 100.0 | 54.60 | 하 |

| 사회(S) | 점수 | 섹터평균 | 가중치 |
|---|---|---|---|
| 인적자원관리 | 75.2 | 47.4 | 상 |
| 공급망 관리 | 92.2 | 27.6 | 하 |
| 고객관리 | 70.0 | 51.9 | 하 |
| 사회공헌 및 지역사회 | 86.7 | 27.0 | 하 |

* 일반지주의 환경/사회는 계열회사의 성과가 반영됨

| 지배구조(G) | 점수 | 섹터평균 | 가중치 |
|---|---|---|---|
| 주주의 권리 | 65.1 | 52.4 | 중 |
| 정보의 투명성 | 38.4 | 64.3 | 하 |
| 이사회의 구성과 활동 | 81.3 | 53.9 | 중 |
| 이사의 보수 | 100.0 | 70.3 | 하 |
| 관계사 위험 | 20.0 | 67.8 | 하 |
| ESG경영 인프라 | 100.0 | 37.8 | 하 |

본 보고서는 ㈜서스틴베스트가 실시한 기업의 ESG 평가결과를 요약한 보고서입니다.
평가대상종목은 상장기업 1,055개, 비상장기업 198개로 섹터별 특성이 고려된 평가지표와 가중치를 적용하였으며 섹터 특성 상 평가 대상에서 제외되는 항목의 가중치는 '평가제외'로 표시하였습니다.
본 자료의 내용은 현대차증권이 제시한 투자의견과 일치하지 않을 수 있습니다.

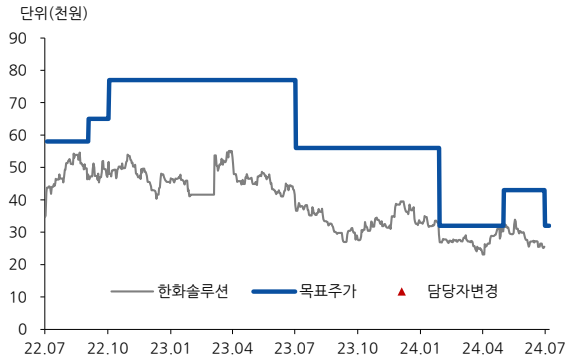
www.sustinvest.com ©2023 Sustinvest. All rights reserved.

자료: 서스틴베스트, 현대차증권

## ▶ 투자의견 및 목표주가 추이

| 일 자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2022.02.18 | BUY | 45,000 | -22.71 | -6.11 |
| 2022.07.29 | BUY | 58,000 | -15.89 | -5.86 |
| 2022.09.28 | BUY | 65,000 | -25.15 | -20.00 |
| 2022.10.28 | BUY | 77,000 | -39.00 | -28.44 |
| 2023.04.28 | AFTER 6M | 77,000 | -41.71 | -36.75 |
| 2023.07.28 | BUY | 56,000 | -40.09 | -29.46 |
| 2024.01.28 | AFTER 6M | 56,000 | -41.58 | -37.50 |
| 2024.02.23 | M.PERFORM | 32,000 | -16.40 | -9.22 |
| 2024.04.26 | BUY | 32,000 | -10.08 | 0.78 |
| 2024.05.27 | BUY | 43,000 | -33.45 | -21.16 |
| 2024.07.26 | BUY | 32,000 | | |

## ▶ 최근 2년간 한화솔루션 주가 및 목표주가




## ▶ Compliance Note

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 강동진의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

## ▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15% ~ +15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

## ▶ 투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|---|---|---|
| 매수 | 156건 | 91.2% |
| 보유 | 15건 | 8.8% |
| 매도 | 0건 | 0% |


- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.